

Cập nhật mở cửa; Thị trường biến động mạnh; và cập nhật MWG

Kinh tế

Cập nhật kế hoạch mở cửa lại nền kinh tế TpHCM. Trong tuần UBND Tp.HCM đã họp với các chuyên gia để lên kế hoạch mở cửa lại nền kinh tế sau hơn 03 tháng giãn cách xã hội để phòng chống Covid-19. Theo đó với tỷ lệ tiêm vaccine khả quan (hơn 95% đã tiêm mũi 1 và trên 30% đã tiêm mũi 2); TpHCM dự kiến 1.10.2021 cho phép một số các hoạt động mở cửa lại cụ thể như chợ đầu mối, các dịch vụ hỗ trợ thiết yếu như các cửa hàng bán mang đi, dịch vụ hỗ trợ xuất nhập khẩu, tài chính – ngân hàng, dịch vụ công ích, hỗ trợ tư pháp và các hoạt động sản xuất & xây dựng nếu như người tham gia lao động có chứng nhận thẻ xanh về Covid-19.

Thị trường tuần qua

VN-Index đã chứng kiến một tuần biến động khá mạnh khi đầu tuần biến động cùng các rủi ro vĩ mô nhưng sau đó đã lấy lại đà hồi phục vào giữa tuần và kết tuần ở ngay ngưỡng hỗ trợ 1,351 (-0.1%). Giá trị giao dịch bình quân của thị trường vẫn duy trì ở mức 21,513 tỷ đồng, ngang bằng so với tuần trước.

Nhà đầu tư nước ngoài đã tiếp tục bán ròng tuy nhiên đà bán đã giảm còn mức 829 tỷ đồng, so với tuần trước là 4,220 tỷ đồng. Các cổ phiếu bị bán ròng mạnh gồm có VIC (379 tỷ đồng), HPG (192 tỷ đồng), VN Diamond ETF (192 tỷ đồng) và NVL (161 tỷ đồng). Ở chiều ngược lại, MBB đã được duy trì đà mua ròng với giá trị mua ròng tăng hơn gấp đôi so với tuần trước đó đạt mức 509 tỷ đồng. Đây có lẽ sẽ là tuần mua ròng cuối cùng của MBB khi cổ phiếu này đã gần như kín room nước ngoài trong tuần này. Mặc dù ngành bảo hiểm đã chứng kiến tin tức tốt về việc nới room nước ngoài lên 100%, nhà đầu tư nước ngoài đã bán ròng nhóm ngành bảo hiểm. Tự doanh của công ty chứng khoán đã có một tuần giao dịch khá cân bằng khi họ chỉ mua ròng ở mức 87 tỷ đồng.

Về các ngành, tuần này đã bắt đầu chứng kiến sự hồi phục của ngành ngân hàng với ngành ngân hàng tăng 1.2%. Đặc biệt ngành bảo hiểm đón nhận tin tức tốt từ việc nới room ngoại lên 100% đã giúp cả ngành đạt mức tăng 8.6% trong tuần qua. Ngành bán lẻ trong tuần qua cũng đạt mức tăng 4.6% trước những kì vọng về phục hồi sau mở cửa. Ở chiều ngược lại, ngành bất động sản đã giảm 0.5% và ngành dầu khí cũng đã giảm 0.9%.

Tuần tới, chúng tôi cho rằng thị trường vẫn sẽ diễn biến theo hướng giằng co, ngành ngân hàng có thể được chú ý khi bắt đầu cho thấy sự hồi phục về giá cổ phiếu và mùa kết quả kinh doanh cũng đã đến gần. Dường như nhà đầu tư vẫn đang chọn phương án quan sát khi thị trường sắp bước vào mùa báo cáo kết quả kinh doanh quý 3, và được kì vọng sẽ khá âm ảm. Với kì vọng vào việc nới lỏng dần các biện pháp giãn cách xã hội, chúng tôi tin rằng các ngành như tiêu dùng, tài chính và vật liệu xây dựng sẽ tiếp tục được hưởng lợi.

Cổ phiếu tiềm năng

MWG – tuần vừa qua đã công bố kết quả kinh doanh 8 tháng khá ấn tượng với việc LNST đạt 222 tỷ đồng, chi thấp hơn 4% so với kết quả tháng 7, mặc dù doanh thu đã giảm 32% theo tháng. Điều này là cực kì ấn tượng bởi tháng 8 là tháng đã chứng kiến đợt giãn cách nặng nề nhất do tình hình diễn biến xấu của Covid-19, đặc biệt là ở các thành phố lớn ở phía Nam cùng như HCM. Không chỉ những cửa hàng TGDD hay DMX đã phải tiếp tục đóng cửa mà cả những cửa hàng BHX cũng đã bị ảnh hưởng trong giai đoạn này. Đã có khoản 50% số cửa hàng BHX không thể phục vụ khách hàng mua sắm từ ngày 21/8.

Về chuỗi TGDD và DMX - Doanh thu của hai cửa hàng này đã giảm mạnh hơn trong tháng 8 năm nay (giảm 49% cùng kì và 36% theo tháng). Mặc dù vậy, kết quả vẫn đáng khích lệ khi đã có tới 70% số cửa hàng của hai chuỗi này bị ảnh hưởng vì dịch bệnh và chiếm khoảng 80% số doanh thu của hai chuỗi trong điều kiện bình thường. Việc đẩy nhanh tốc độ bán hàng online (+26% so với cùng kì) và mở rộng chuỗi điện máy siêu nhỏ có lẽ đã hỗ trợ đáng kể trong tháng này. Trong vòng một năm, chuỗi điện máy siêu nhỏ đã mở được 592 cửa hàng, chiếm 10% tổng doanh thu trong tám tháng đầu năm của doanh nghiệp.

Về chuỗi BHX – doanh thu đã tăng trưởng 54% so với cùng kì nhưng đã giảm 28% so với tháng trước do việc kinh doanh bị hạn chế kể từ 23/8. Tuy nhiên, BHX vẫn được chúng tôi đánh giá là đã hưởng lợi từ giãn cách của mùa dịch, và đã phần nào hỗ trợ những tổn thất từ các mảng kinh doanh còn lại. Đóng góp vào tổng doanh thu của mảng BHX đã tăng lên 47% trong tháng 8 so với mức 23% cùng kì năm trước và 45% trong tháng 7. Doanh thu trên một cửa hàng của BHX đã đạt mức 1.6 tỷ đồng, là mức khá cao và chi thấp hơn so với mức 2,2 tỷ đồng trong tháng 7 (tháng 7 là tháng bắt đầu bước vào thời kì dịch bệnh trở nặng).

Tổng hợp 8 tháng, chúng tôi cho rằng kết quả kinh doanh của MWG khá tích cực với doanh thu tăng trưởng 8% và LNST tăng trưởng 12% so với cùng kì. Chúng tôi cho rằng MWG có thể được xem xét là công ty sẽ phục hồi mạnh sau đại dịch, đặc biệt là khi HCM dần mở cửa. Với mức P/E 2021 vào khoảng 22 lần, chúng tôi tin rằng MWG vẫn còn đáng để xem xét khi 2022 sẽ là năm được kì vọng hồi phục của công ty. Vào ngày 27/9 tới, 237 triệu cổ phiếu từ đợt chia cổ tức bằng cổ phiếu sẽ giao dịch được, chúng tôi kì vọng sẽ có những phiên điều chỉnh, nhà đầu tư có thể xem xét mua vào những lúc này.

Research Team

research@tvs.vn

Chỉ Số Kinh tế

GDP 6 Tháng / 2021 (%)	5.64%
Chỉ số công nghiệp 8 tháng / 2021 (%)	5.6%
Chỉ số bán lẻ 8 tháng / 2021 (%YoY)	(-4.7%)
Xuất khẩu 8 tháng / 2021 (tỷ đôla)	212.5
Nhập Khẩu 8 tháng / 2021 (tỷ đôla)	216.3
Thặng dư 8 tháng / 2021 (tỷ đôla)	(-3.8)
Dự trữ ngoại hối 6 / 2021 (tỷ đôla)	100 tỷ
FDI đăng ký 8 tháng / 2021 (tỷ đôla)	19.1
FDI thực hiện 8 tháng / 2021 (tỷ đôla)	11.6
CPI (% YoY)	2.82%
Lãi suất điều hành (%)	2.5%
Lãi suất tái chiết khấu/cấp vốn (%)	2.5% / 4%
Tỷ giá USD/VND (NHNN)	23,142

Nguồn: GSO, SBV and TVS Research

Thị trường tiền tệ

%	Tuần 39	Tuần 38
Lãi suất qua đêm	0.69	0.64
Lợi suất TPCP – 01 năm	0.420	0.366
Lợi suất TPCP – 03 năm	0.761	0.642
Lợi suất TPCP – 05 năm	0.899	0.797
Lợi suất TPCP – 10 năm	2.068	2.021

Nguồn: TVS, Bloomberg

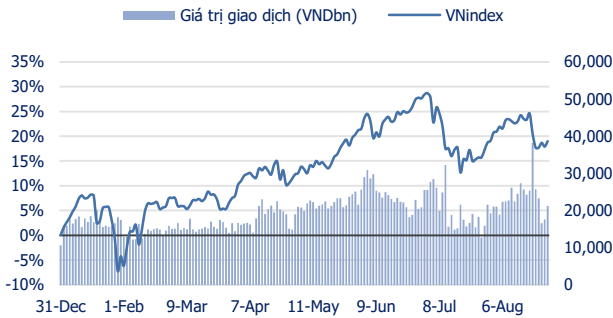
Thị trường chứng khoán

Tại ngày 24/09/2021	HSX	HNX
Chỉ Số	1,351.2	359.6
Thay đổi trong 01 tuần (%)	-0.1%	0.5%
Vốn hóa (tỷ USD)	228.1	18.6
Số cổ phiếu	400	336
Giá trị giao dịch t.bình ngày (triệu \$)	944.8	164.9
P/E 12 tháng gần nhất (x)	16.4	20.1
P/B 12 tháng gần nhất (x)	2.6	2.2
Lợi suất cổ tức (%)	1.3	1.0

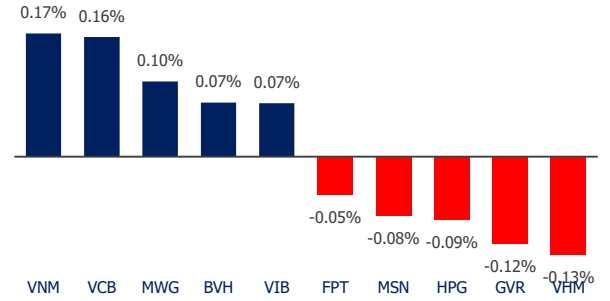
Nguồn: TVS, Bloomberg

Công ty Cổ phần Chứng khoán Thiên Việt (TVS) đã, đang và sẽ hợp tác kinh doanh với các công ty được nhắc tới trong các báo cáo nghiên cứu. Do đó, nhà đầu tư nên lưu ý rằng công ty có thể có những xung đột lợi ích có thể ảnh hưởng đến tính khách quan của báo cáo này. Nhà đầu tư nên xem xét báo cáo này như là một trong nhiều yếu tố trong việc đưa ra quyết định đầu tư của mình. Xin vui lòng xem các khuyến cáo quan trọng hơn trong trang cuối.

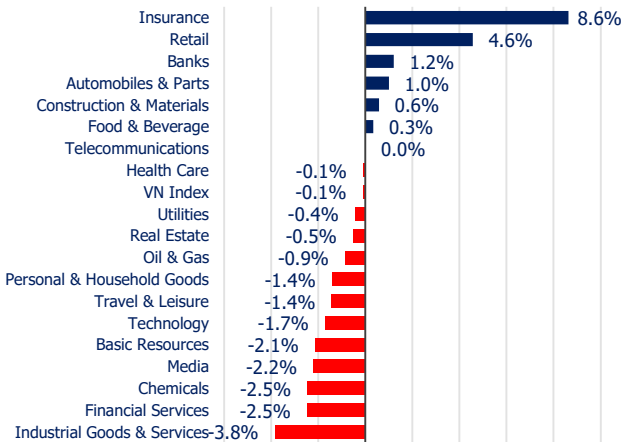
Hình 1: VNIndex & Giá trị giao dịch



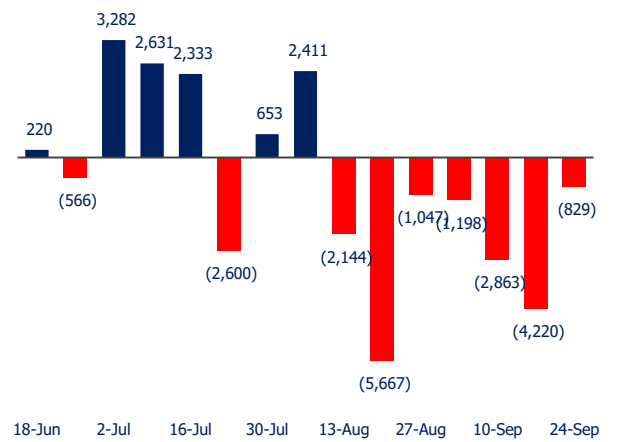
Hình 2: Top cổ phiếu ảnh hưởng nhất tới VNIndex (Tuần)



Hình 3: Biến động ngành (Tuần)



Hình 4 : Giao dịch nước ngoài (VNDbn)



Bảng 5: Top 20 cổ phiếu theo vốn hóa (ĐVT: đồng)

Ticker	Sector (ICB L2)	Market Cap (VNDbn)	P/E	P/B	TTM ROE @ 2Q21	2W-Avg Trading Value (VNDbn)	2W-Avg Matching Value	YTD Return 31-Dec-20	3M Return 2-Jul-21	1M Return 27-Aug-21	WTD Return 17-Sep-21
VN Index		5,194,452	16.4	2.6				22.4%	-4.9%	2.9%	-0.1%
VCB	Banks	369,033	18.0	3.5	20.6%	120	86	1.6%	-13.4%	1.7%	2.4%
VHM	Real Estate	345,301	10.2	3.6	36.9%	870	836	17.3%	-11.1%	-1.8%	-2.0%
VIC	Real Estate	331,434	54.4	3.7	4.5%	497	358	-9.5%	-16.7%	-8.2%	0.2%
HPG	Basic Resources	228,119	9.1	3.1	39.5%	1,226	1,166	66.7%	-2.9%	6.7%	-1.9%
VNM	Food & Beverage	189,768	17.8	6.0	31.9%	435	367	-13.3%	2.4%	6.1%	4.9%
TCB	Banks	176,248	10.9	2.1	21.0%	427	377	60.6%	-6.8%	5.3%	1.7%
GAS	Utilities	173,404	21.7	3.7	16.3%	87	87	8.4%	-5.8%	4.6%	-1.0%
MSN	Food & Beverage	171,178	81.3	8.0	7.6%	278	230	61.6%	25.0%	4.8%	-2.5%
VPB	Banks	165,473	13.3	2.8	22.6%	599	465	106.2%	-7.1%	9.5%	0.0%
BID	Banks	158,669	15.8	2.0	12.3%	56	56	-17.1%	-15.6%	2.6%	-0.7%
CTG	Banks	151,862	9.3	1.6	18.5%	254	245	18.4%	-22.4%	1.8%	-0.3%
NVL	Real Estate	151,781	31.6	4.5	12.9%	262	238	114.1%	-13.4%	-0.8%	-0.2%
GVR	Chemicals	148,800	28.5	3.1	10.2%	157	156	23.5%	2.2%	-1.1%	-4.0%
MBB	Banks	105,415	10.1	2.0	20.1%	323	308	68.5%	-10.8%	2.5%	3.1%
SAB	Food & Beverage	101,451	21.2	4.9	22.3%	71	50	-17.3%	-5.4%	7.7%	-0.6%
MWG	Retail	94,104	20.8	5.2	27.0%	219	166	65.1%	25.2%	19.4%	6.1%
ACB	Banks	85,382	8.8	2.1	26.4%	147	140	42.3%	-11.4%	0.8%	1.3%
FPT	Technology	84,485	22.0	5.0	19.9%	242	199	84.2%	1.9%	0.8%	-3.1%
VJC	Travel & Leisure	66,997	423.5	3.9	1.0%	103	103	0.0%	3.6%	-1.4%	0.1%
VRE	Real Estate	65,670	24.2	2.2	9.2%	205	204	-9.2%	-10.1%	6.3%	-2.4%

Nguồn: FiiGroup & TVS Research

SẢN PHẨM

Nghiên cứu được xuất bản hàng tuần và hàng tháng, tập trung vào thị trường cổ phiếu của Việt Nam. Trong nghiên cứu, chúng tôi liên kết các kết quả kinh tế vĩ mô và thị trường tiền tệ với kết quả thị trường cổ phiếu.

KHUYẾN CÁO

Bản quyền năm 2021 thuộc về Công ty cổ phần chứng khoán Thiên Việt (TVS). Tất cả các quyền được bảo lưu. Bảng báo cáo này được lập ra để phục vụ cho khách hàng của TVS và không được sao chép, in ấn, hoặc xuất bản lại toàn bộ hoặc từng phần báo cáo vì bất kỳ mục đích gì mà không có sự chấp thuận của TVS. Các thông tin, dự báo, và khuyến nghị trong báo cáo này (bao gồm cả các nhận định cá nhân) được dựa trên các nguồn thông tin tin cậy; tuy nhiên TVS không đảm bảo chắc chắn sự chính xác hoàn toàn và đầy đủ của các nguồn thông tin này. Báo cáo này không nên được diễn giải như một đề nghị mua hay bán bất cứ một cổ phiếu nào. TVS sẽ không chịu trách nhiệm đối với bất kỳ thiệt hại nào hay sự kiện bị coi là thiệt hại đối với việc sử dụng toàn bộ hay một phần thông tin hoặc ý kiến trong báo cáo này.

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN THIÊN VIỆT**HỒ CHÍ MINH**

63A Võ Văn Tần, Quận 3
Tầng 9, Tòa nhà Bitexco Nam Long
ĐT: +84 (28) 7300 6588 | Fax: +84 (28) 299 2088

HÀ NỘI

22 Láng Hạ, Đống Đa
Tòa nhà TDL
ĐT: +84 (24) 7300 6588 | Fax: +84 (24) 3248 4821

BỘ PHẬN NGHIÊN CỨU**Duy Nguyen (Mr.), Trưởng phòng**

Thị trường
duynh@tvs.vn

Loi Nguyen (Mr.), Chuyên viên

Hàng Tiêu dùng
loinlt@tvs.vn

Duc Dang (Mr.), Chuyên viên

Hàng hóa cơ bản
ducdtm@tvs.vn

Minh Nguyen (Mr.), CFA

Dự Án & Dữ liệu
minhnh@tvs.vn

BỘ PHẬN NGÂN HÀNG ĐẦU TƯ

ib.hcm@tvs.vn

BỘ PHẬN MÔI GIỚI

brokerage.hcm@tvs.vn
brokerage.hn@tvs.vn